

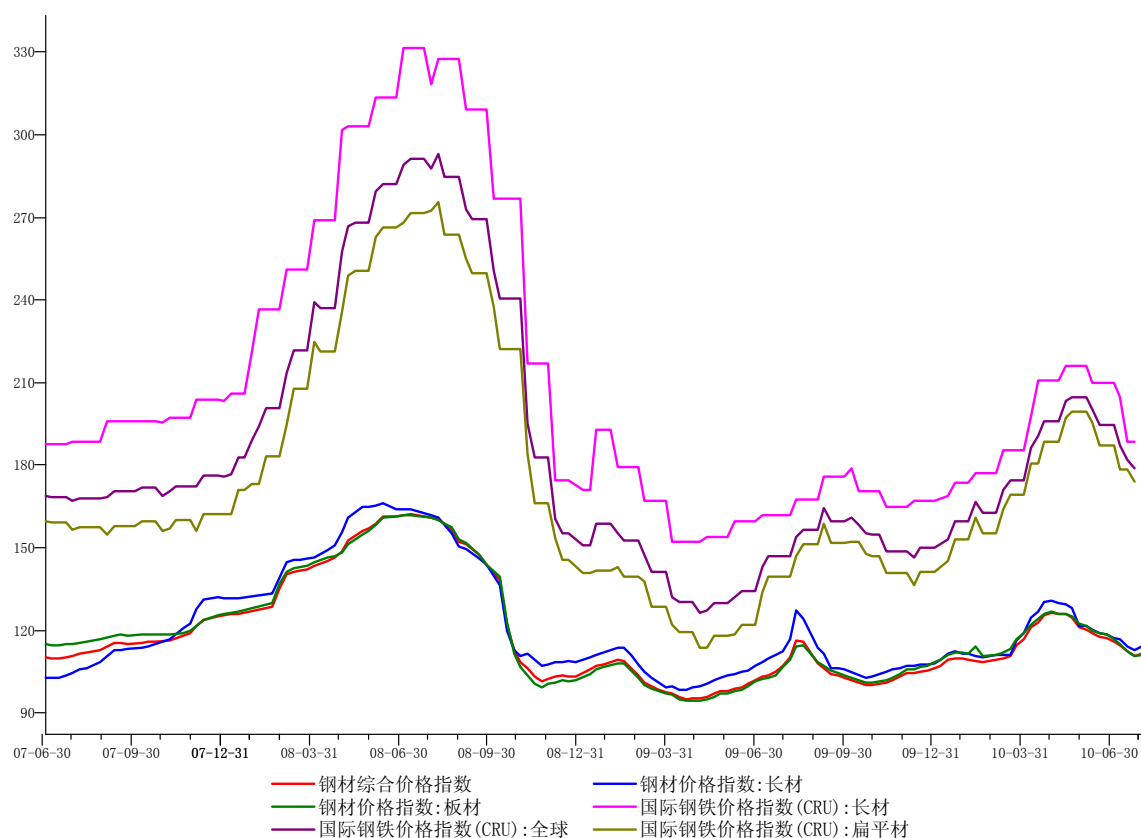


研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010年7月28日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

钢铁行业未见实质性好转焦煤焦炭仍需等待

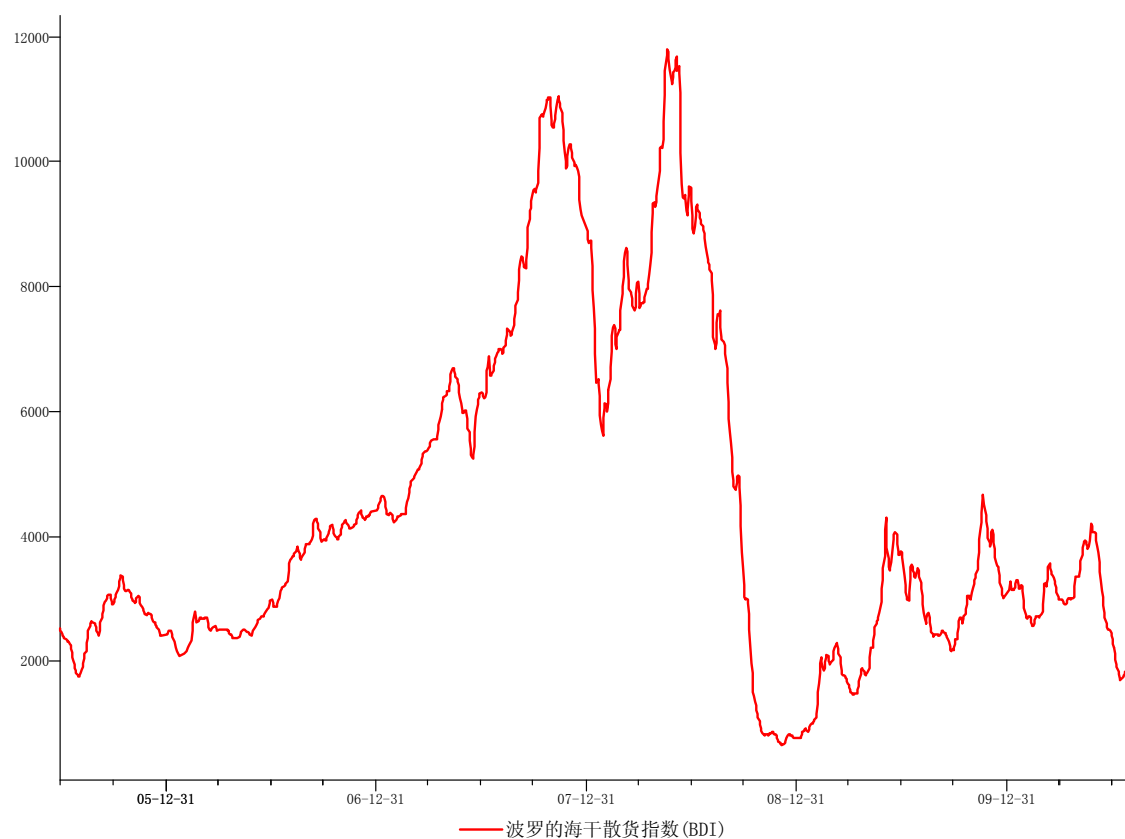


数据来源:Wind资讯, wind

国际钢材价格指数持续下滑，上周国内钢材价格出现一轮反弹，但此轮反弹钢铁行业人士分析，并不是因为钢材行业基本面好转促成的，钢铁需求行业仍未见好转迹象，所以钢材价格在本周又继续下降。

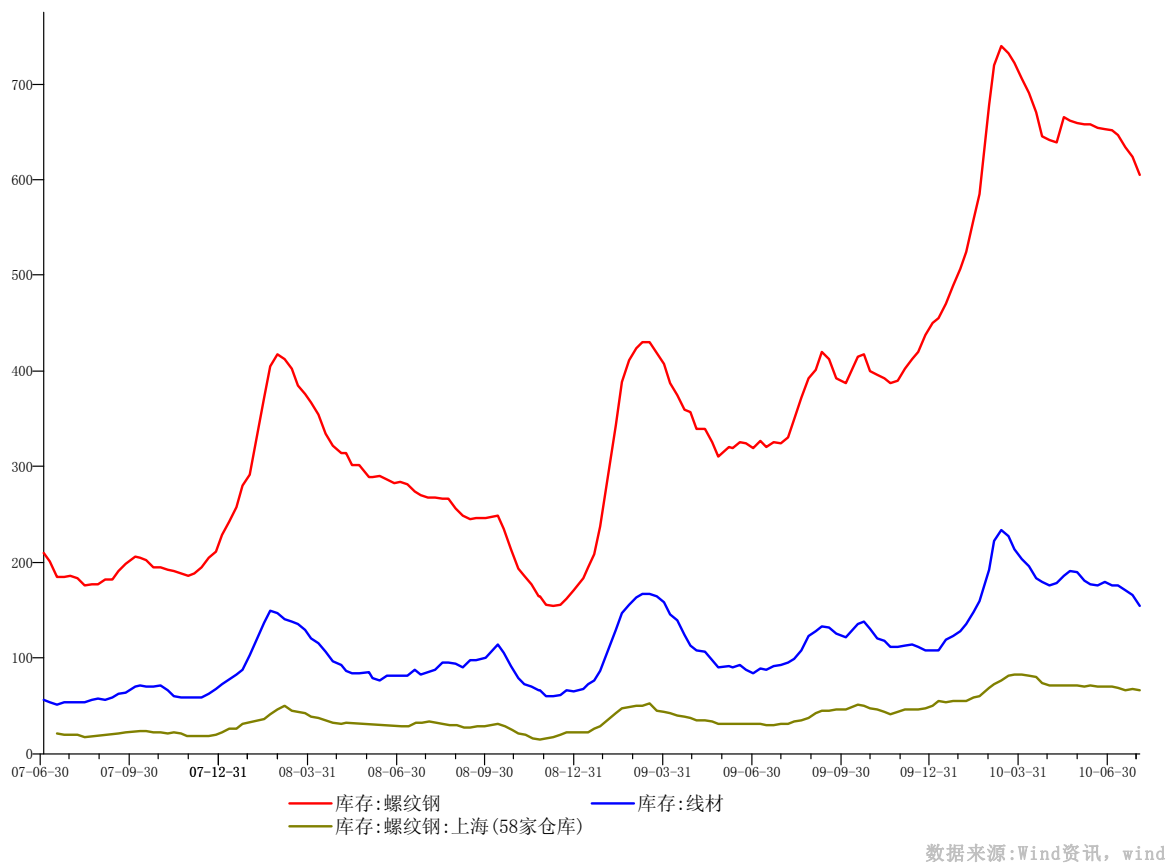


数据来源:Wind资讯, wind

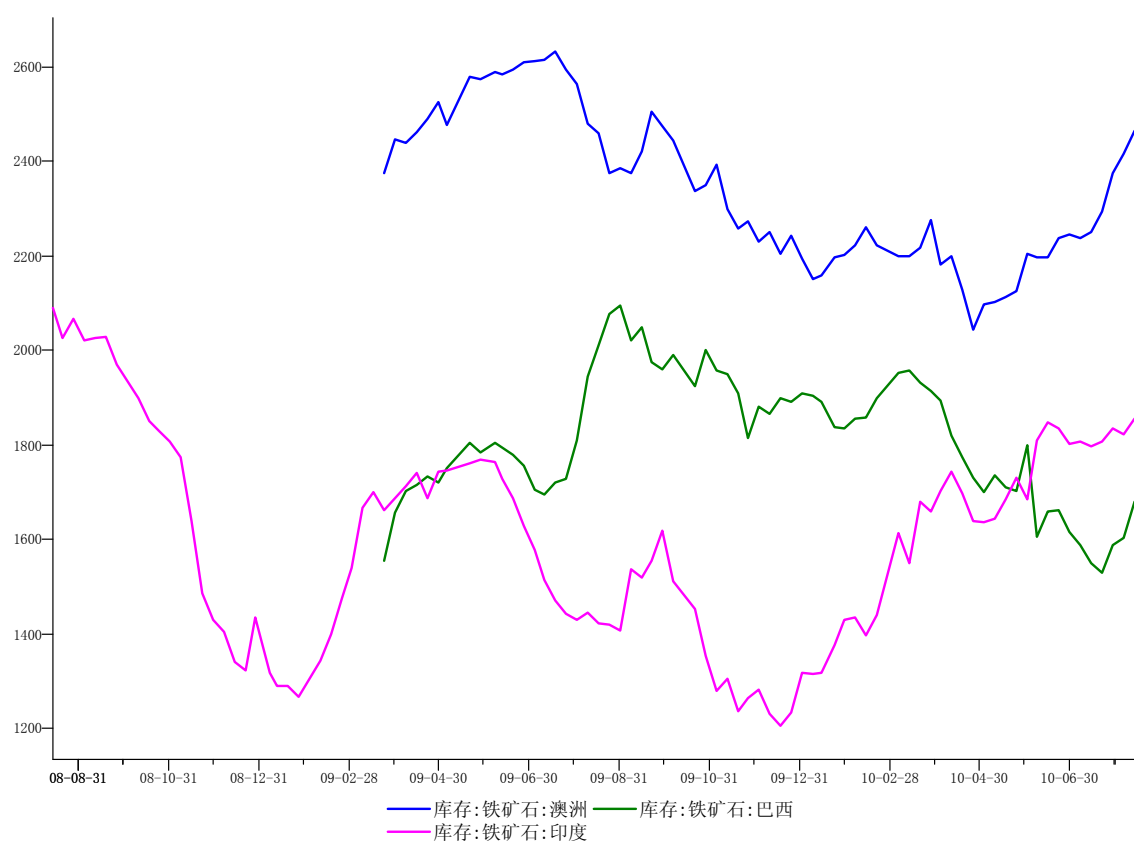


数据来源:Wind资讯, wind

BDI 指数从 5 月底开始持续下滑，7 月中才止住跌势，有所反弹。钢材价格的短暂反弹，对前期一直下降的铁矿石价格形成的短暂的支持，BDI 指数也在下降到本年最低点 1790 后开始反弹。



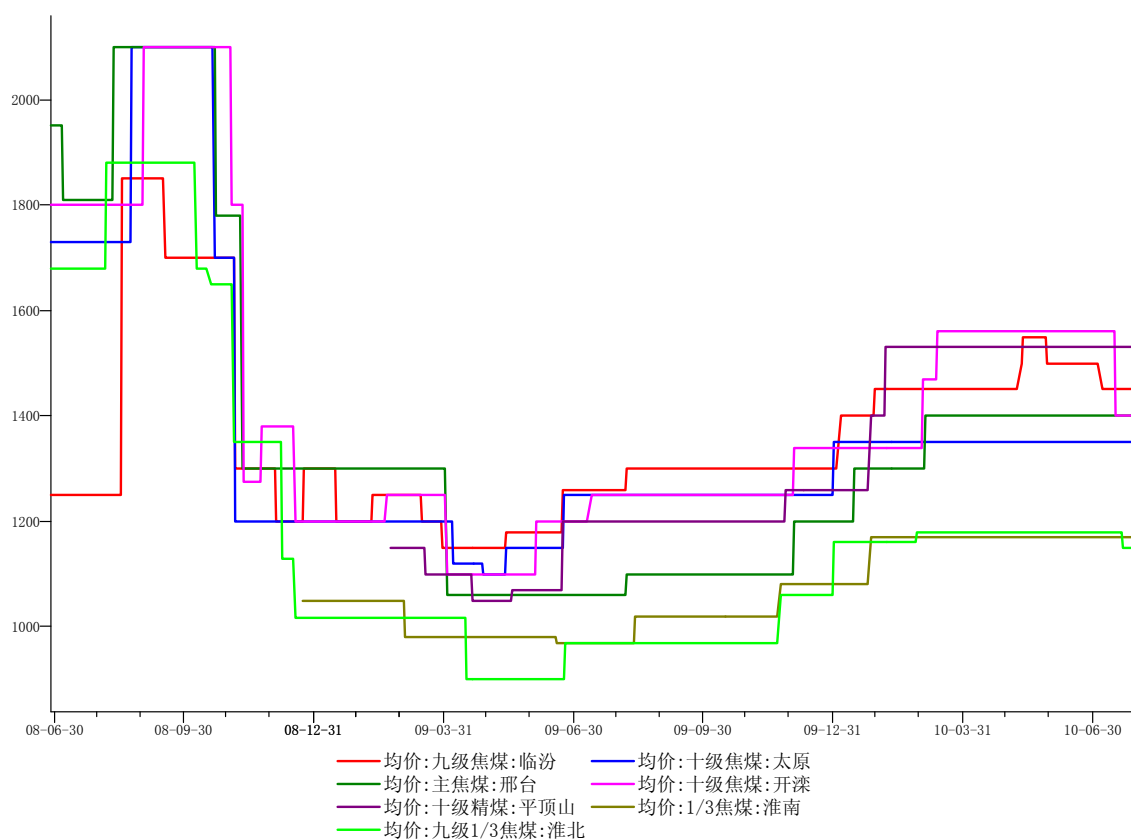
钢材仍在去库存中，目前库存虽在下降，但仍处于较高水平。当钢材接近去库存完成时，铁矿石价格，BDI 指数等将提前钢材价格先行反弹。钢材去库存何时结束，取决于国内钢材需求行业的实质性恢复，目前的宏观政策，及震荡中的房地产市场都还难以判断钢铁行业下半年是否能得到反转。



数据来源:Wind资讯, wind



数据来源:Wind资讯, wind



数据来源:Wind资讯, wind

钢铁行业限产，检修机器，港口库存铁矿石开始上升。对焦炭的需求下降，焦炭产量增速持续下滑，受钢材价格产量下滑影响，焦炭弱行更加严重，焦煤价格受焦炭行业持续弱行影响，价格开始下降。焦煤价格目前虽然出现下降，但大部分品种仍高于 09 年价格，上半年焦煤行业整体价格走势较好。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司